

LES INDUSTRIES REDPATH LIMITEE ET SES FILIALES

Aux actionnaires,

Le bénéfice net consolidé se chiffre à \$3,304,000 ou \$2.11 par action pour les six mois terminés le 31 mars 1975. Ces chiffres représentent une augmentation de \$1,789,000 ou \$1.14 par action pour la même période l'an dernier.

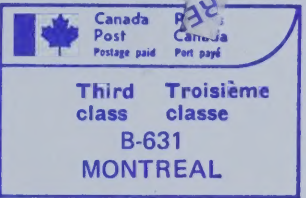
Le volume d'affaires et les profits provenant des Sucres Redpath Limitée sont satisfaisants étant donné la consommation réduite de sucre au Canada occasionnée par les prix élevés. La consommation recommence à grimper dû à la réduction des prix et à de meilleures conditions climatiques.

Les transactions sur le marché à terme de sucre brut qui avaient occasionné des pertes substantielles l'an dernier, ont montré des profits durant cette période. Des ventes d'exportation de sucre raffiné ont été faites aux Etats-Unis.

Dans la division des matériaux de construction des progrès satisfaisants ont été faits dans le développement de nouveaux produits. Une nouvelle usine de tuyaux de drainage a été inaugurée en Indiana. Les ventes accusent un retard dû au ralentissement économique.

T. M. Shaw

N.M. Shaw
Président et
directeur général
Montréal, Québec
le 6 mai, 1975

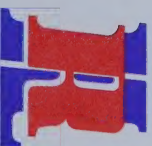


AR43

INTERIM
REPORT

FOR THE SIX MONTHS ENDED
MARCH 31, 1975

REDPATH INDUSTRIES LIMITED



LES INDUSTRIES REDPATH LIMITEE

RAPPORT
INTÉRIMAIRE

POUR LES SIX MOIS TERMINÉS
LE 31 MARS 1975

REDPATH INDUSTRIES LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

To the shareholders:

Consolidated net income for the six months ended March 31, 1975 is \$3,304,000 or \$2.11 per share. This represents an increase of \$1,789,000 or \$1.14 per share over the same period in 1974.

Volume of business and profit generated by Redpath Sugars Limited was satisfactory in view of the current decline in sugar consumption in Canada brought about by recent high prices. Consumption is slowly increasing as prices decline and weather improves.

Raw sugar trading, which at this time last year was showing a substantial loss, has been profitable. Export sales of refined sugar have been made to the U.S.A.

In the construction materials sector satisfactory progress was made in new product development. A new land drainage pipe plant was opened in Indiana. Sales are running behind plan due to slower economic activity.

Z. M. Shaw

Montreal, Que.
May 6, 1975

N.M. Shaw
President and
Chief Executive Officer.

LES INDUSTRIES REDPATH LIMITEE ET SES FILIALES

RAPPORT FINANCIER INTERIMAIRE CONSOLIDE (NON VERIFIE) pour les six mois termines le 31 mars 1975

ETATS DES BENEFICES

	1974	1975
Ventes	\$ 82,094,000	\$137,362,000
Participation dans le revenu d'une compagnie affiliée	329,000	833,000
A déduire	82,423,000	138,195,000
Coût des ventes, frais de ventes et d'administration	78,923,000	131,847,000
Intérêt — dettes à long terme	63,000	65,000
autres	1,133,000	1,042,000
	80,119,000	132,954,000
Impôts sur le revenu	2,304,000	5,241,000
Revenu net	\$ 1,515,000	\$ 3,304,000
Bénéfice par action	\$0.97	\$2.11

PROVENANCE ET UTILISATION DES FOND

	1974	1975
Provenance des fonds		
Exploitation	\$ 1,515,000	\$ 3,304,000
Revenu net de la période	1,423,000	1,468,000
Amortissement	2,938,000	4,772,000
Disposition de propriétés, usine et équipement	71,000	170,000
Réduction (augmentation) d'autres investissements	(312,000)	222,000
	2,697,000	5,164,000
Utilisation des fonds		
Additions aux propriétés, usines et équipement	\$ 2,043,000	\$ 1,150,000
Augmentation de la participation de la compagnie dans la valeur d'une compagnie affiliée	329,000	833,000
Paiement de dividendes	1,410,000	1,410,000
Réduction de dettes à long terme	851,000	59,000
Augmentation (réduction) du fonds de roulement	(1,936,000)	1,712,000
	\$ 2,697,000	\$ 5,164,000

REDPATH INDUSTRIES LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

INTERIM CONSOLIDATED STATEMENTS (UNAUDITED) for the six months ended March 31, 1975

INCOME

	1974	1975
Sales	\$137,362,000	\$137,362,000
Equity in earnings of affiliated company	833,000	833,000
Deduct	138,195,000	138,195,000
Cost of sales, selling and administrative expenses	131,847,000	131,847,000
Interest — long-term	65,000	65,000
other	1,042,000	1,042,000
	132,954,000	132,954,000
Taxes on income	5,241,000	5,241,000
Net income	\$ 3,304,000	\$ 3,304,000
Earnings per share	\$2.11	\$2.11

SOURCE AND USE OF FUNDS

	1974	1975
Source of funds		
Operations	\$ 1,515,000	\$ 3,304,000
Net income for the period	1,423,000	1,468,000
Depreciation and amortization	2,938,000	4,772,000
Disposal of property, plant and equipment	71,000	170,000
Reduction (increase) in other investments	(312,000)	222,000
	2,697,000	5,164,000
Use of funds		
Additions to property, plant and equipment	\$ 2,043,000	\$ 1,150,000
Increase in equity value of investment in affiliated company	329,000	833,000
Payment of dividends	1,410,000	1,410,000
Retirement of long-term debt	851,000	59,000
Increase (decrease) in working capital	(1,936,000)	1,712,000
	\$ 2,697,000	\$ 5,164,000